

非银金融行业双周报 (04.19-04.30)

推荐(维持评级)

方正集团重整方案出炉，创业板现场督导规则落地

本期观点

证券：截至4月30日各公司年报和一季报均已披露完毕。整体来看，受益于市场的火热和注册制的推行，证券板块2020年业绩整体高增，而2021年1季度虽然市场成交量和两融规模持续维持高位，但由于证券市场大幅波动，而自营业务在行业中收入占比较高，上市券商业绩出现明显分化；分公司看，龙头券商规模优势则依旧明显。考虑2021年作为十四五开局之年，政府工作报告明确提出要稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制，更好发挥多层次资本市场作用，后续随着政策红利的持续释放，证券行业整体业绩确定性仍较强，考虑当前券商板块PB已降至1.63倍，已具备较高吸引力，建议可左侧布局。

保险：从一季报表现看，一季度五大上市险企合计实现归母净利润806.98亿元，同比增长27.61%，其中中国人寿、中国人保、新华保险增速均超平均增速，中国平安和中国太保净利润增速则均低于5%；从保险业务情况看，一季度五大上市险企合计实现保费收入9754.22亿元，同比增长2.75%，除中国平安外其余四家公司均实现正增长。虽然3月负债端承压，但后续随着疫情的逐步消散和代理人展业的常态化，在前期低基数背景下，预计险企负债端仍有望恢复，而近期十年期国债到期利率持续高位也为保险板块估值提供了有力支撑，后续可继续关注保险板块估值修复。

市场表现

本期(04.19-04.30)SW非银金融指数收于1917.89点，较上期末下跌1.16%，板块整体跑输市场(沪深300)4.32个点，在28个一级行业中排名第20位，各板块表现证券>保险>多元金融。

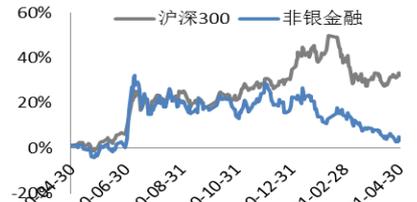
重点公司动态

中国平安：公司授权中国平安人寿保险股份有限公司代表参与北大方正集团重整。平安人寿与华发集团(代表珠海国资)将按7:3的比例受让新方正集团不低于73%的股权，最终支付对价金额及持股比例取决于债权人受偿方案选择情况，其中平安人寿将以370.5~507.5亿元对价受让新方正集团51.1%~70.0%的股权。

风险提示

经济复苏不达预期；政策落地不达预期；市场利率超预期下行；权益市场超预期波动。

一年内行业相对大盘走势



证券涨跌幅前五个股

证券代码	证券简称	收盘价	本期涨跌幅
300059.SZ	东方财富	32.24	12.8%
601099.SH	太平洋	3.71	7.5%
601901.SH	方正证券	9.21	6.1%
601377.SH	兴业证券	9.09	4.7%
601995.SH	中金公司	49.93	3.9%
600155.SH	华创阳安	9.27	-8.5%
601555.SH	东吴证券	7.92	-10.0%
601696.SH	中银证券	15.19	-12.1%
600864.SH	哈投股份	5.15	-12.3%
600918.SH	中泰证券	10.63	-19.0%

保险&多元金融涨跌幅前五个股

证券代码	证券简称	收盘价	本期涨跌幅
600696.SH	ST岩石	19.98	11.4%
601628.SH	中国人寿	33.07	8.0%
601336.SH	新华保险	48.61	3.8%
603300.SH	华铁应急	8.77	3.8%
600599.SH	*ST熊猫	5.34	3.7%
900919.SH	*ST绿庭B	0.128	-15.8%
600291.SH	西水股份	2.51	-17.7%
600695.SH	*ST绿庭	2.78	-23.4%
600093.SH	易见股份	5.93	-31.8%
300023.SZ	*ST宝德	6.27	-31.9%

团队成员：

分析师：朱飞飞

执业证书编号：S0210520080001

电话：021-20655285

邮箱：zff2436@hfzq.com.cn

相关报告

华福证券非银金融行业周报(20210412-0416)：

聚焦支持“硬科技”，科创属性评价指引获修订

华福证券非银金融行业周报(20210406-0409)：

券商板块持续回调，左侧布局时机或至

华福证券非银金融行业周报(20210329-0402)：

深市主板、中小板4月6日正式合并

正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	行业数据跟踪.....	4
2.1	证券行业.....	4
2.2	保险.....	5
三、	行业要闻和重点公司动态.....	6
3.1	行业要闻.....	6
3.2	重点公司动态.....	9
3.3	年报和一季报表现.....	9
四、	风险提示.....	11

图表目录

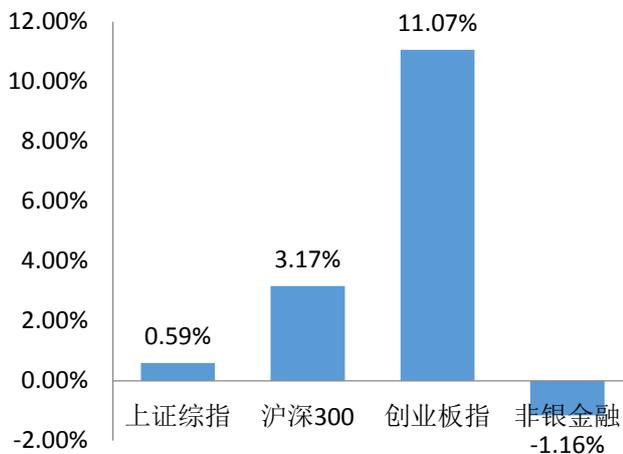
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	市场融资融券余额水平.....	4
图表 7:	日成交量水平.....	5
图表 8:	周成交量水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	上市险企 1-3 月保费收入对比.....	6
图表 12:	上市险企 3 月保费收入对比.....	6
图表 13:	上市险企 3 月财险收入对比.....	6
图表 14:	上市险企 3 月寿险收入对比.....	6
图表 15:	证券板块上市公司 2020 年年报和 2021 年 1 季报情况.....	9
图表 16:	保险板块 2020 年年报和 2021 年 1 季报情况.....	11

一、 市场表现

本期(04.19-04.30)SW非银金融指数收于1917.89点,较上期末下跌1.16%,板块整体跑输市场(沪深300)4.32个点,在28个一级行业中排名第20位,同期上证综指收于3446.86点,较上期末上涨0.59%;沪深300指数收于5123.49点,上涨3.17%;创业板指数收于3091.40点,较上期末上涨11.07%。

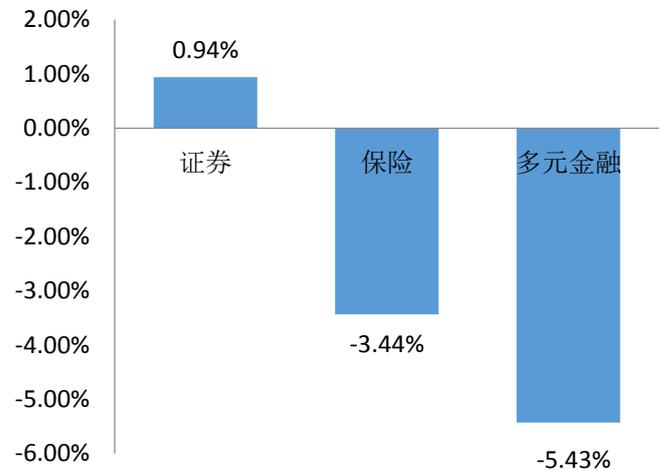
分子行业看,各板块表现证券>保险>多元金融,其中证券板块收于6180.50点,上涨0.94%;保险板块收于1472.12点,较上期末下跌3.44%;多元金融收于1162.40点,下跌5.43%。

图表 1: 整体市场本期表现



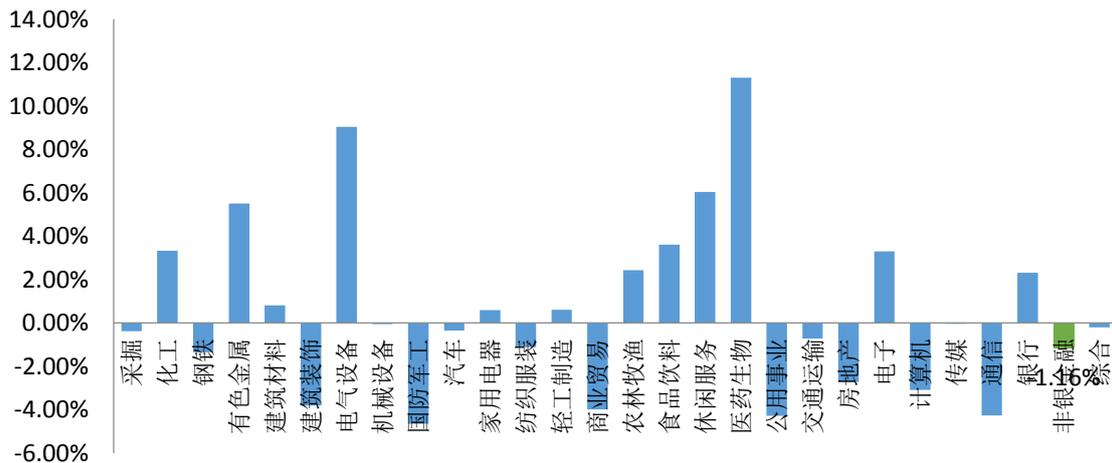
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 2: 非银金融子板块本期表现



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 3: 分行业市场表现

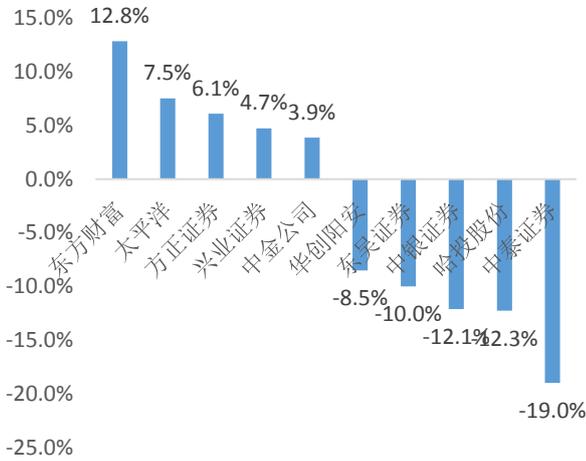


数据来源: Wind、华福证券研究所

分公司看,本期证券行业内涨幅前五公司分别为:东方财富(12.8%)、太平洋(7.5%)、方正证券(6.1%)、兴业证券(4.7%)、中金公司(3.9%);跌幅前五公司分别为:中泰证券(-19.0%)、哈投股份(-12.3%)、中银证券(-12.1%)、东吴证券(-10.0%)、华创阳安(-8.5%)。

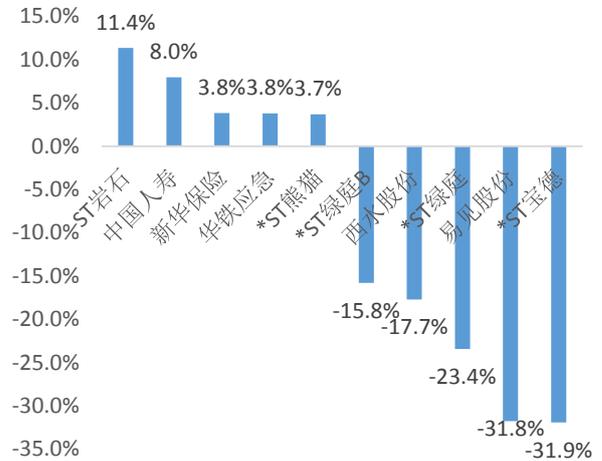
保险&多元金融涨幅前五为：ST 岩石 (11.4%)、中国人寿 (8.0%)、新华保险 (3.8%)、华铁应急 (3.8%)、*ST 熊猫 (3.7%)；跌幅前五为：*ST 宝德 (-31.9%)、易见股份 (-31.8%)、*ST 绿庭 (-23.4%)、西水股份 (-17.7%)、*ST 绿庭 B (-15.8%)。

图表 4：券商个股涨跌幅前五



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：保险&多元金融涨跌幅前五



数据来源：Wind，华福证券研究所

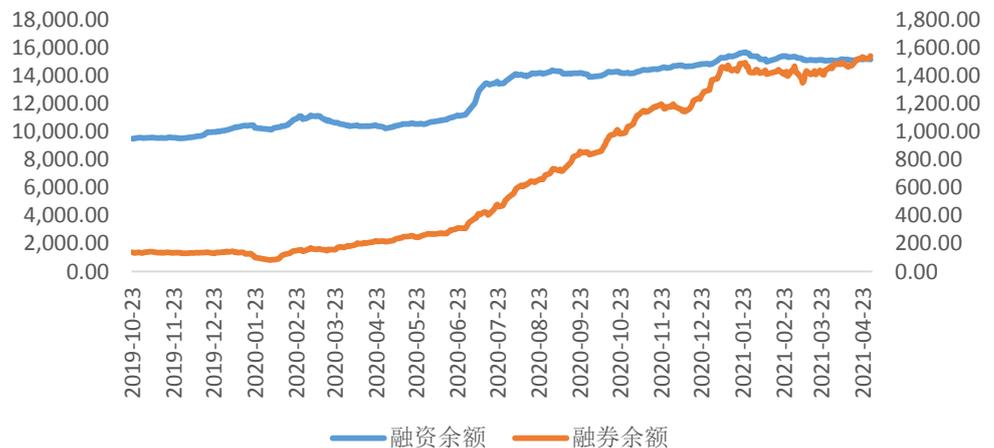
二、行业数据跟踪

2.1 证券行业

市场交易量：本期市场情绪有所好转，周日平均成交规模自上期的 6905.81 亿元分别上升至 7937.68 亿元和 8298.25 亿元，换手率也自 2.02%提升至 2.26%和 2.36%。

融资融券：两融余额小幅回升，截至 4 月 29 日，市场两融余额为 16,695.32 亿元，较上期末（4 月 16 日）上涨 0.77%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 15,155.19 亿元和 1,540.13 亿元，环比分别上涨 0.46%和 3.90%。

图表 6：市场融资融券余额水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

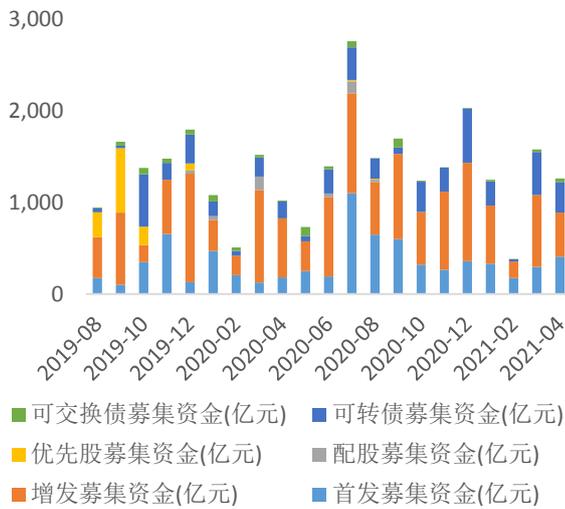
图表 7：日成交量水平


数据来源：Wind，华福证券研究所

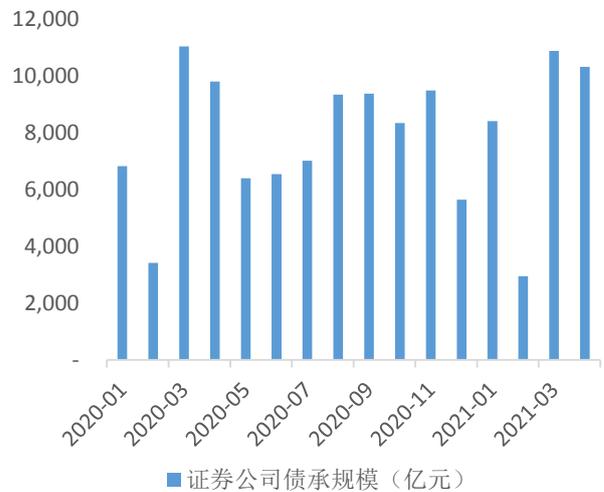
图表 8：周成交量水平


数据来源：Wind，华福证券研究所

投行业务：截止 4 月 30 日，4 月股权融资规模为 1,271.23 亿元，其中 IPO 发行 52 家，募集资金 407.49 亿元；4 月证券公司承销债券融资规模为 10,314.30 亿元。

图表 9：股权募资水平


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：债券承销水平


数据来源：Wind，华福证券研究所

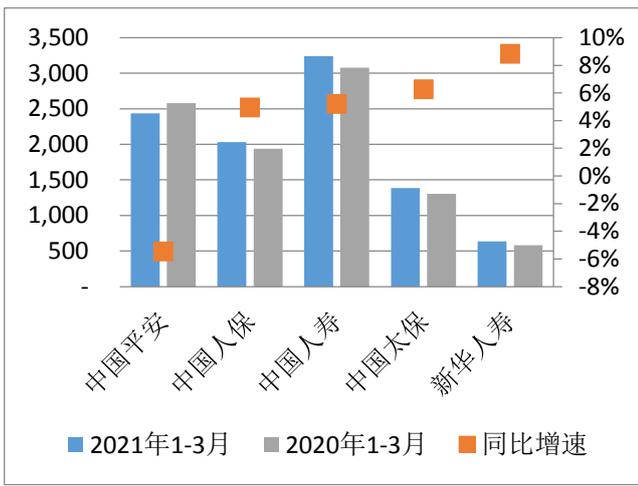
2.2 保险

经营情况：五大上市险企一季度共计实现原保险保费收入 9732 亿元，同比增长 2.64%，其中：中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险一季度累计原保险保费收入分别为 3239 亿元、2438 亿元、2034 亿元、1387 亿元、634 亿元，同比分别+5.2%、-5.5%、+5.0%、+6.3%、+8.8%。而从 3 月当月数据看，五大上市险企保费则同比下滑 6.18%，其中仅新华保险和中国太保实现同比正增长。

寿险：1-3月中国人寿、平安人寿、太保寿险、人保寿险、新华保险累计保费收入分别为3239亿元、1664亿元、954亿元、507亿元、634亿元，同比分别+5.2%、-4.5%、+3.9%、-5.4%和+8.8%。分月看，3月新华继续领跑上市寿险公司，人保寿险、平安人寿3月新单保费则同比大幅下滑。

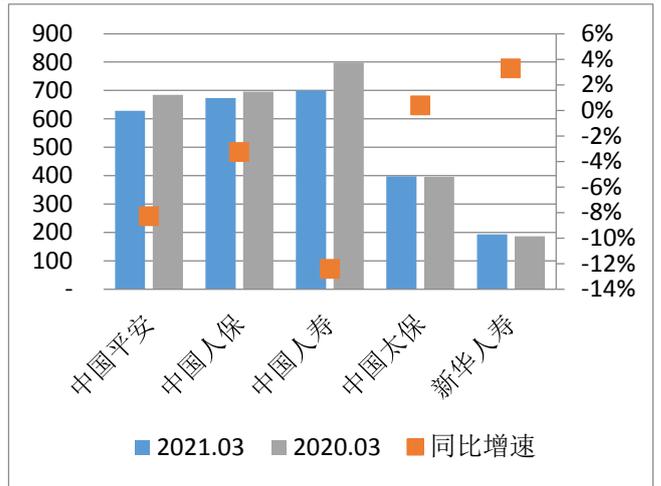
产险：1-3月人保财险、平安财险、太保财险分别实现保费收入1356亿元、662亿元、433亿元，同比分别+6.2%、-8.8%、11.9%；3月单月保费分别为548亿元、233亿元、165亿元，同比+4.2%、-6.5%、+14.1%。

图表 11：上市险企 1-3 月保费收入对比



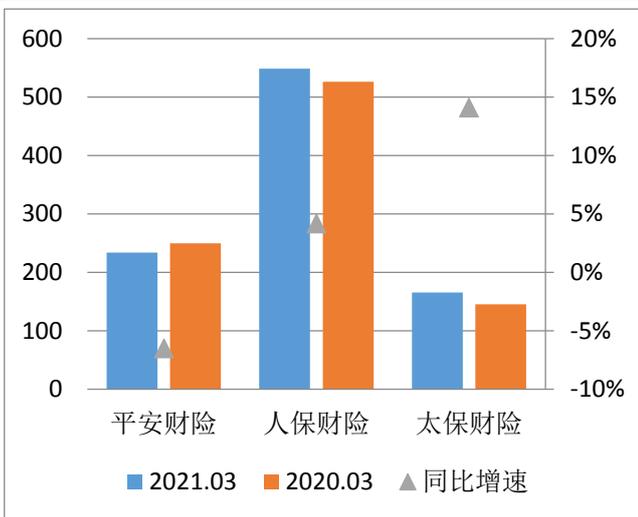
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 12：上市险企 3 月保费收入对比



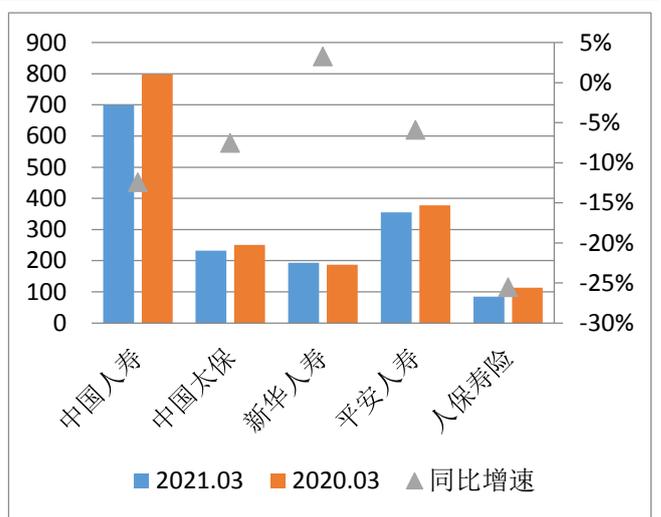
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 13：上市险企 3 月财险收入对比



数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 14：上市险企 3 月寿险收入对比



数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

三、 行业要闻和重点公司动态

3.1 行业要闻

创业板现场督导指引出台！“一督即撤”将被现场督导：4月30日晚，深交所发

布《创业板发行上市审核业务指引第1号——保荐业务现场督导》，该指引旨在推进现场督导工作制度化、规范化。相比2月上交所出台的科创板保荐业务现场督导指引，此次深交所推出的指引有不少亮点。比如，对于监管层发出现场督导通知或现场检查通知后撤销保荐项目较多、撤销保荐率较高的保荐机构，深交所可以随机抽取其保荐的项目启动现场督导。此外深交所指引还规定，被否项目在12个月内重新申报且相关问题仍然存在的，在受理后将启动现场督导。（券商中国）

公募REITs业务加速推进，创新产品年化收益值得期待：继首批4只REITs产品重磅上报之后，4月28日又有6只新REITs产品上报，涉及高速公路收费、产业园区、仓储物流、水务等领域。基金公司人士称，近期陆续上报的公募REITs产品未来有望同时获批，成为首批落地的公募REITs。（Wind）

信托业迎年报披露小高峰，压降规模成共识，创新业务成亮点：2020年，信托行业监管政策趋严，“压非标、降通道、控地产”成为信托行业监管的主要方向。在监管压力下，“压降信托规模”成为头部信托公司的共同选择。截至目前，已有多家信托公司主动披露规模压降的情况，其中，中信信托、平安信托、五矿信托去年信托资产规模均明显收缩。在创新业务方面，家族信托、保险金信托等逐渐成为信托公司发力的主要方向。（证券日报）

MSCI推出中国主题指数系列，涵盖颠覆性科技、未来出行等10个主题共20个指数：2021年4月28日，MSCI宣布推出MSCI中国主题指数系列，旨在协助投资者在瞬息万变的环境下掌握影响股票表现的中国长期结构性变化。据悉，新推出的20个指数涵盖三大趋势类别，包括变革性技术、社会与生活方式及环境和资源。业界普遍预期这些趋势将对全球经济和社会产生深远影响。（证券时报）

证监会接收法国巴黎银行的证券公司设立审批材料：4月27日，证监会接收法国巴黎银行的证券公司设立审批材料。法国巴黎银行集团为欧洲知名金融机构，官网信息显示，法国巴黎银行集团目前在中国拥有近500名员工，通过企业及机构银行和国际金融业务等部门为客户提供银行、融资和咨询服务。此外，法国巴黎银行在中国还致力于企业咨询顾问和海外股权融资业务。法国巴黎银行目前还持有南京银行和海富通基金公司的股份。（中证网）

中国融通财险获批，财险牌照时隔四年“今又来”：4月25日，银保监会公布了关于筹建中国融通财产保险有限公司（下称“中国融通财险”）的批复。时隔四年，财险牌照再度发放。批复显示，中国融通财险由中国融通资产管理集团有限公司、中国融通房地产集团有限公司、中国融通农业发展集团有限公司、中国融通旅业发展集团有限公司等4家单位共同发起，注册资本30亿元（银保监会）

期货法草案进入一审，“小”行业迎来大规范：期货法草案26日提请十三届全国人大常委会第二十八次会议初次审议。这是我国首次专门立法规范和促进期货市场健康发展。虽说期货市场是“小众”市场，但体量规模和影响却不小。我国商品期货交易总量连续11年位居全球第一，我国已发展成为全球最大的农产品、有色金属、焦炭、动力煤和黑色建材期货市场。制定出台专门的期货法，规范和促进期货交易，更好发挥期货市场的功能，对于活跃商品流通、推动产业升级、促进经济高质量发展

等具有重要意义。(新华社)

首家混合制期交所诞生，期待推出创新性和国际化品种：近日，广州期货交易所举行了揭牌仪式，这意味着中国首家混合制期交所、中国第五家期货交易所正式诞生。广期所是我国第一家混合所有制的交易所，股东构成多元，包括证监会管理的四家期货交易所，广东国资企业、民营企业和境外企业。证监会表示，设立广期所是健全多层次资本市场体系、服务粤港澳大湾区和国家“一带一路”建设的重要举措。(证券日报)

证券业融资进入“新周期”：“科技、人才、资本”已成为证券行业的重点发展方向。对于券商而言，由于资金类业务的发展对证券公司资本金提出了较高要求，因此，证券行业已步入增资扩容的“新周期”。据《证券日报》记者统计，今年以来，券商通过发行证券公司债、次级债、短期融资券已累计募资 4533.55 亿元。同时，年内有 6 家券商抛出再融资方案，拟“补血”不超 818 亿元。(证券日报)

证监会：加强系统离职人员投资拟上市公司监管：证监会 4 月 19 日表示，加强证监系统离职人员投资拟上市公司监管，全面排查在审企业，对存在证监系统离职人员入股情形的，加强核查披露，从严审核把关，同时正抓紧补齐制度短板，系统规范离职人员入股行为。(证监会)

基金投顾业务新进展，新一轮答辩即将开启：证券时报 e 公司讯，备受瞩目的基金投顾业务又有新进展。继前期约 25 家机构收到新一轮基金投顾业务答卷之后，近期不少基金公司已接到正式答辩通知，都在积极准备之中。据悉，自 2019 年 10 月份以来，先后有 18 家机构拿到基金投顾业务牌照，因看好这一业务的前景，目前约有 80 余家机构正积极申请投顾资格。新一轮投顾答辩开启，也意味着投顾大军即将“扩容”。(证券时报)

融券余额首破 1500 亿元创历史新高：财联社 4 月 20 日讯，交易所今日公布的数据显示，周一指数大涨过程中，沪深两市融券余额单日增长 35.62 亿元，最新报 1518.03 亿元，历史首次突破 1500 亿元关口。机构重仓股与科创板股票融券余额增长，是造成两市融券总量扩张的主要原因。此外，上市公司股东参与转融通出借业务的意愿强烈，也使得融券券源有所放量。(上证报)

首单证券纠纷特别代表人诉讼“落地生根”，投资者维权新时代开启：首单证券纠纷特别代表人诉讼“落地生根”。中小投资者服务中心接受 50 名以上投资者委托，对康美药业启动特别代表人诉讼。但由于特别代表人诉讼从启动到结束需要经历一系列诉讼活动，诉讼启动不等于立即判决并赔偿投资者。(上海证券报)

花旗银行寻求在中国筹备证券公司及期货公司：花旗银行计划在全球 13 个市场退出个人业务。但花旗将继续在中国市场投入，积极寻求和评估符合自身优势和发展特点的新业务机会，包括寻求筹备一家证券公司和一家期货公司，以进一步丰富其产品和服务。(新浪)

3.2 重点公司动态

中国平安：2021年4月30日，本公司召开第十二届董事会第三次会议，同意本公司授权中国平安人寿保险股份有限公司代表本公司参与北大方正集团重整。根据重整主体的债权人对债权清偿方案的选择情况，平安人寿与华发集团（代表珠海国资）将按7:3的比例受让新方正集团不低于73%的股权，不超过27%的新方正集团股权将抵偿给选择以股抵债受偿方案的债权人，重整主体持有的方正微电子全部权益由深超科技或其指定主体单独承接。本次重整投资者最终支付对价金额及持股比例取决于债权人受偿方案选择情况，其中平安人寿将以370.5~507.5亿元对价受让新方正集团51.1%~70.0%的股权。

财通证券：拟配股募资不超80亿元，扣除发行费用后将全部用于增加公司资本金，补充公司营运资金，支持业务发展。

国泰君安：董事会批准全资附属公司订立基金有限合伙协议(二期)，作为有限合伙人参与投资基金(二期)，以直接或间接对科技及创新企业进行股权投资。

中信建投：为顺应行业发展趋势，做大做强资产管理业务，公司拟出资不超过人民币25亿元设立一家全资附属的资产管理子公司，从事证券资产管理相关业务，从而推动本集团资产管理业务取得更好发展。

中国太保：腾讯与中国太保达成战略合作，重点推进在金融科技领域的合作，助力中国太保打造集团IT一体化分布式云架构，探索建设混合云平台和数据中心。

3.3 年报和一季报表现

证券：本周上市公司年报和一季报均已披露完毕。整体来看，2020年受益于市场的火热和注册制的推行，证券板块业绩整体高增；2021年1季度虽然市场成交量和两融规模持续维持高位，但由于证券市场大幅波动，而自营业务在行业中收入占比较高，上市券商业绩出现明显分化。分公司看，龙头券商规模优势依旧突出

图表 15：证券板块上市公司 2020 年年报和 2021 年 1 季报情况

证券代码	证券简称	2020 年年报				2021 年 1 季报			
		营业收入 (亿元)	同比增速 (%)	归属母公司股东的净利润 (亿元)	同比增速 (%)	营业收入 (亿元)	同比增速 (%)	归属母公司股东的净利润 (亿元)	同比增速 (%)
600030.SH	中信证券	543.83	26.06	149.02	21.86	163.97	27.58	51.65	26.73
601211.SH	国泰君安	352.00	17.53	111.22	28.77	109.43	78.09	44.11	141.57
600837.SH	海通证券	382.20	9.64	108.75	14.20	111.92	60.20	36.18	58.48
601688.SH	华泰证券	314.45	26.47	108.23	20.23	87.88	28.02	33.09	14.58
600999.SH	招商证券	242.78	29.77	94.92	30.34	59.62	22.02	26.13	45.34
000776.SZ	广发证券	291.53	27.81	100.38	23.80	83.21	54.44	25.41	22.71
000166.SZ	申万宏源	294.09	19.58	77.66	35.41	86.51	12.39	24.31	22.33
601881.SH	中国银河	237.49	39.37	72.44	38.54	75.80	35.65	19.85	13.20

300059.SZ	东方财富	32.52	120.04	47.78	160.91	14.01	115.70	19.11	118.67
601995.SH	中金公司	236.60	50.17	72.07	70.04	59.33	24.37	18.76	46.90
601066.SH	中信建投	233.51	70.53	95.09	72.85	48.04	9.63	17.22	-11.74
002736.SZ	国信证券	187.84	33.29	66.16	35.03	42.52	3.28	16.85	18.33
601377.SH	兴业证券	175.80	23.37	40.03	127.13	55.05	52.50	11.95	340.56
600958.SH	东方证券	231.34	21.42	27.23	11.82	51.93	35.68	11.76	44.67
600061.SH	国投资本	9.60	43.64	41.48	39.79	1.62	101.57	10.77	69.49
601901.SH	方正证券	75.42	14.36	10.96	8.82	20.49	5.83	8.89	134.53
000783.SZ	长江证券	77.84	10.68	20.85	25.19	19.66	43.91	7.01	64.53
601788.SH	光大证券	158.66	57.76	23.34	310.97	33.27	18.06	6.97	-36.88
600918.SH	中泰证券	103.52	6.63	25.25	12.26	24.49	1.35	6.66	-11.32
600109.SH	国金证券	60.63	39.39	18.63	43.44	15.13	8.72	4.77	0.08
601108.SH	财通证券	65.28	31.82	22.92	22.34	13.31	49.28	4.47	130.69
601555.SH	东吴证券	73.56	43.39	17.07	64.61	17.36	39.39	4.24	14.08
601878.SH	浙商证券	106.37	87.94	16.27	68.17	32.61	73.05	4.21	31.88
000686.SZ	东北证券	66.10	-17.06	13.33	32.40	12.97	-28.20	3.38	1.39
000728.SZ	国元证券	45.29	41.57	13.70	104.28	9.22	1.32	3.34	18.01
002926.SZ	华西证券	46.83	18.93	19.00	32.75	9.56	4.43	3.21	-14.42
002939.SZ	长城证券	68.69	76.16	15.02	51.35	14.17	-2.04	3.04	-17.69
601696.SH	中银证券	32.44	11.57	8.83	10.65	7.26	-11.82	2.61	-19.64
002673.SZ	西部证券	51.84	40.85	11.17	54.56	12.55	36.37	2.61	2.97
601198.SH	东兴证券	56.87	27.10	15.40	26.13	8.86	0.71	2.51	-19.01
600369.SH	西南证券	31.70	-9.15	10.91	4.75	7.50	31.65	2.46	21.51
601236.SH	红塔证券	55.85	170.37	14.13	68.72	16.58	45.21	2.34	-51.69
002945.SZ	华林证券	14.90	47.42	8.13	83.96	3.62	15.36	1.84	10.64
600909.SH	华安证券	33.57	3.87	12.68	9.62	6.16	-25.19	1.78	-44.19
601990.SH	南京证券	23.65	7.43	8.10	14.06	4.93	-14.71	1.77	-23.46
000750.SZ	国海证券	44.82	25.89	7.25	48.73	10.69	4.01	1.74	-42.08
601456.SH	国联证券	18.76	15.87	5.88	12.76	4.71	-4.95	1.57	-31.40
600155.SH	华创阳安	3.08	31.42	6.58	152.80	0.44	-64.50	1.37	4.84
002500.SZ	山西证券	33.42	-34.50	7.51	60.86	5.21	-39.26	1.35	-38.48
600095.SH	湘财股份	7.31	56.34	3.56	9.96	5.78	367.86	1.25	7.03
601375.SH	中原证券	31.03	30.80	1.04	79.14	10.76	146.45	1.21	280.20
601162.SH	天风证券	43.60	13.35	4.55	47.80	6.77	-19.36	0.89	10.51
600621.SH	华鑫股份	1.54	4.68	7.08	1,002.60	0.34	4.74	0.79	-19.28
002670.SZ	国盛金控	0.05	232.97	-3.66	-573.14	0.00	-63.22	0.28	123.07
002797.SZ	第一创业	31.20	20.77	8.13	68.91	3.64	-49.28	0.14	-94.13
000712.SZ	锦龙股份	16.73	10.12	0.66	-6.38	3.46	-20.97	0.09	-80.84
601099.SH	太平洋	11.72	-34.07	-7.61	-264.30	1.27	-61.26	0.05	-95.25
600864.SH	哈投股份	13.13	3.37	1.89	-23.30	4.95	-4.11	-1.11	-174.98

数据来源：Wind、华福证券研究所

保险板块：一季度五大上市险企合计实现归母净利润806.98亿元，同比增长27.61%，其中中国人寿、中国人保、新华保险增速均超平均增速，中国平安和中国太保净利润增速则均低于5%。

图表 16：保险板块 2020 年年报和 2021 年 1 季报情况

证券代码	证券简称	2020 年年报				2021 年 1 季报			
		营业收入 (亿元)	同比增 速 (%)	归属母公司 股东净利润 (亿元)	同比增 速 (%)	营业收入 (亿元)	同比增 速 (%)	归属母公司 股东净利润 (亿元)	同比增 速 (%)
601628.SH	中国人寿	8,249.61	10.71	502.68	-13.76	3,734.58	10.57	285.89	67.29
601318.SH	中国平安	12,183.15	4.23	1,430.99	-4.22	3,403.08	3.70	272.23	4.45
601319.SH	中国人保	5,836.96	5.07	200.69	-10.41	1,737.62	2.89	100.34	42.10
601601.SH	中国太保	4,221.82	9.52	245.84	-11.38	1,512.63	9.44	85.47	1.90
601336.SH	新华保险	2,065.38	18.32	142.94	-1.82	813.65	19.39	63.05	36.03
000627.SZ	天茂集团	412.00	-17.91	5.80	-67.32	127.58	-27.57	2.25	-41.59
600291.SH	西水股份	210.89	23.91	-87.44	-356.61	0.02	-99.96	-0.05	-103.01

数据来源：Wind、华福证券研究所

四、 风险提示

经济复苏不达预期；政策落地不达预期；市场利率超预期下行；权益市场超预期波动。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 座

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn